



Esiste un mercato per i minibond in Italia?

La fotografia delle società non quotate

Andrea Mignanelli

Amministratore Delegato , Jupiter – Cerved Group



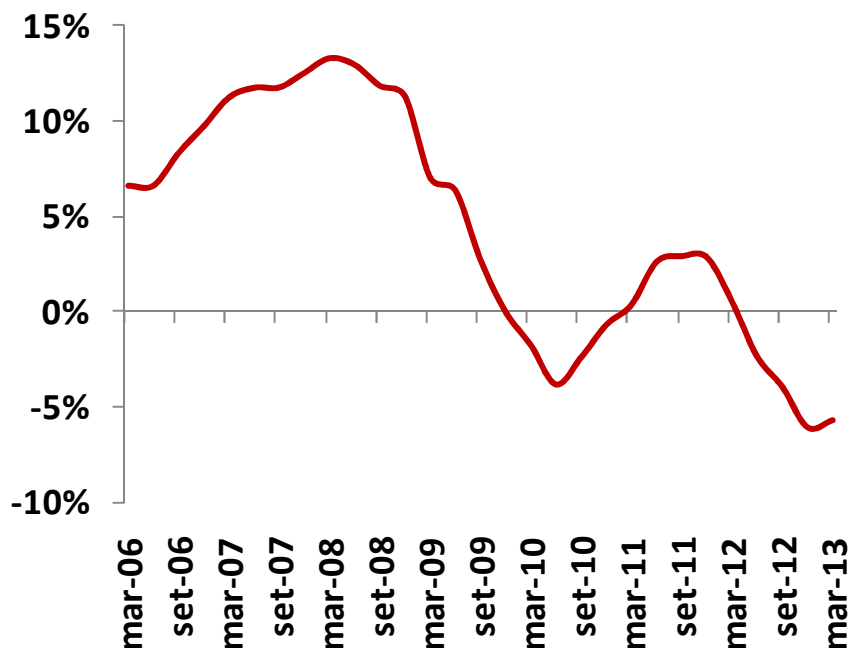
Agenda

- L'impatto della crisi sul rischio
- La fotografia delle società non quotate

Nel 2012 i prestiti bancari sono diminuiti anche alle aziende migliori

Prestiti alle imprese

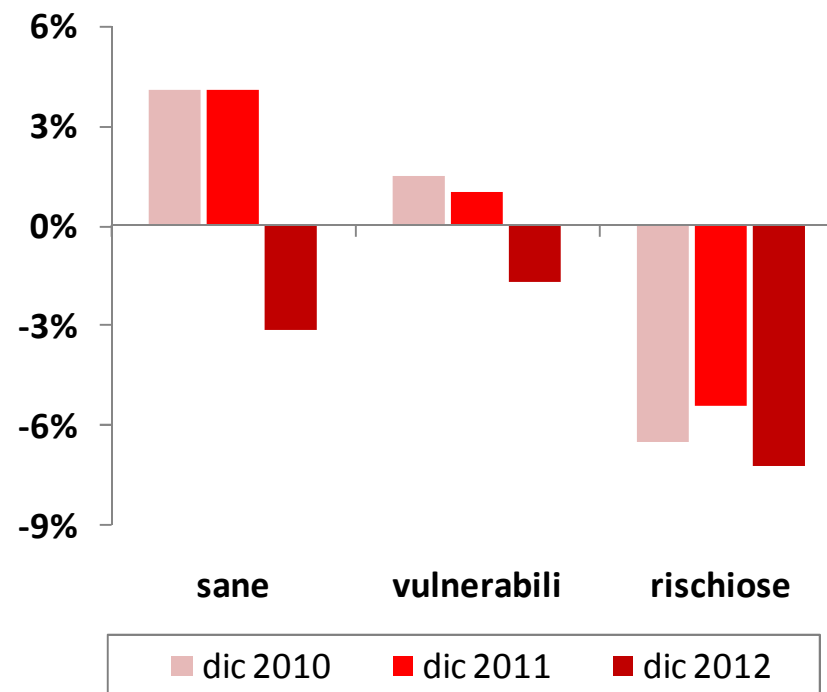
Impieghi, variazioni % a/a



Fonte: elaborazioni Cerved Group su dati Banca d'Italia

Prestiti per classe di merito creditizio

Impieghi, variazioni % a/a

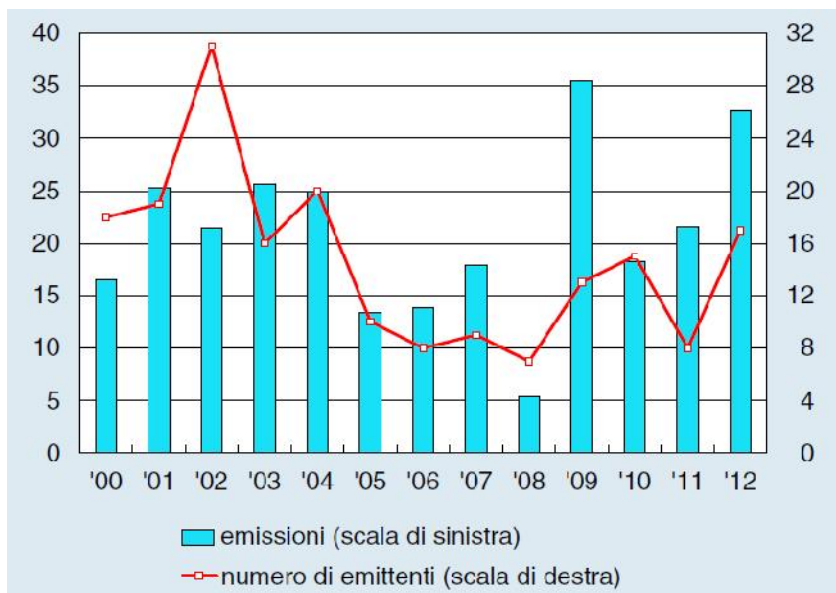


Fonte: Banca d'Italia su dati interni e su score di Cerved Group

Forte ripresa delle obbligazioni in presenza del peggioramento del credito, ma solo da parte di pochi grandi gruppi

Emissioni lorde di obbligazioni

Miliardi di euro e unità

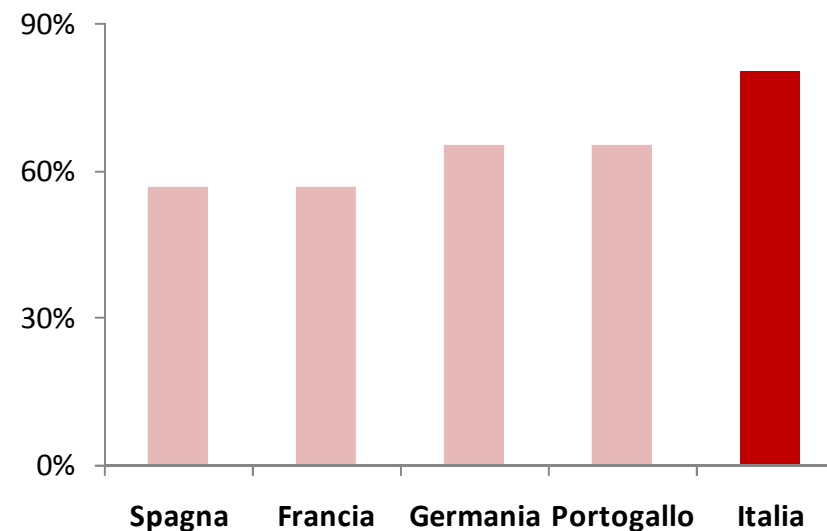


Fonte: Dealogic

Tra 2007 e 2012 solo 29 grandi gruppi industriali hanno emesso titoli: queste società hanno ridotto l'indebitamento bancario del 40%

Incidenza dei debiti bancari tra le PMI

Debiti bancari su debiti finanziari, società con ricavi inferiori a 50 milioni di euro



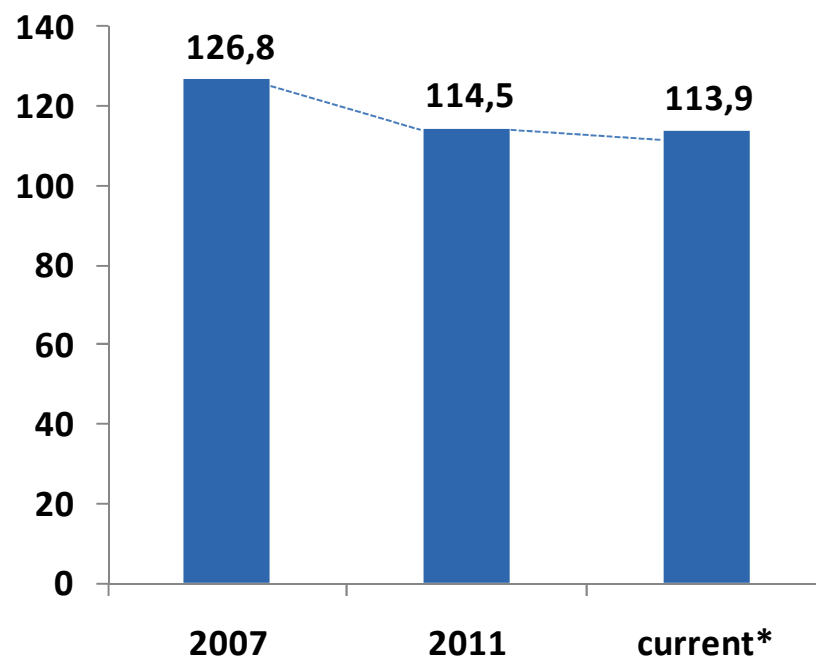
Fonte: elaborazioni Cerved Group su base dati Bach

Forte dipendenza delle PMI italiane dal credito bancario, maggiore rispetto ai Peers europei

La crisi ha ridotto la base produttiva italiana attraverso meccanismi di selezione darwiniana

Società di capitali oltre 2 mil di ricavi

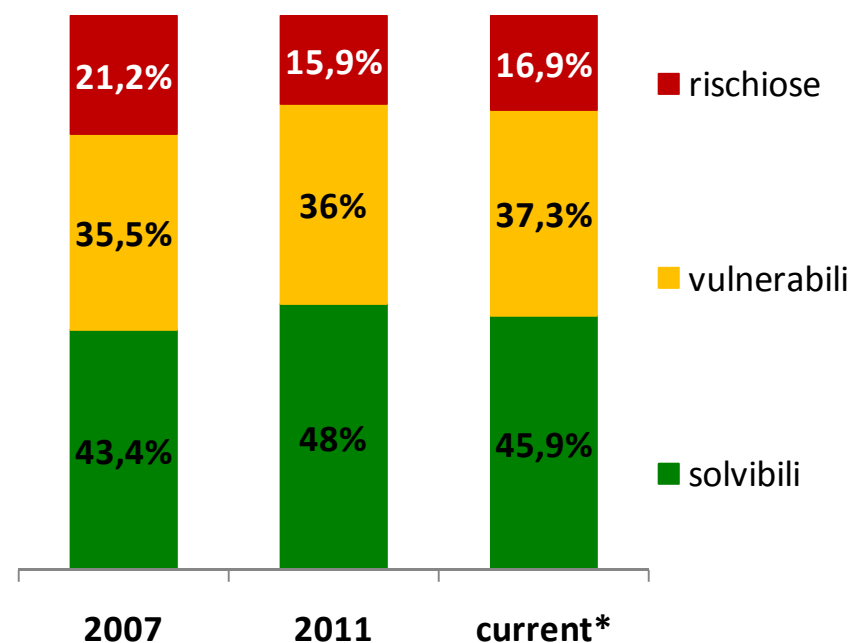
Migliaia di imprese



Forte riduzione del numero di società con ricavi oltre 2 milioni di imprese a seguito della crisi

Distribuzione per classe di rischio

Migliaia di imprese e % sul totale



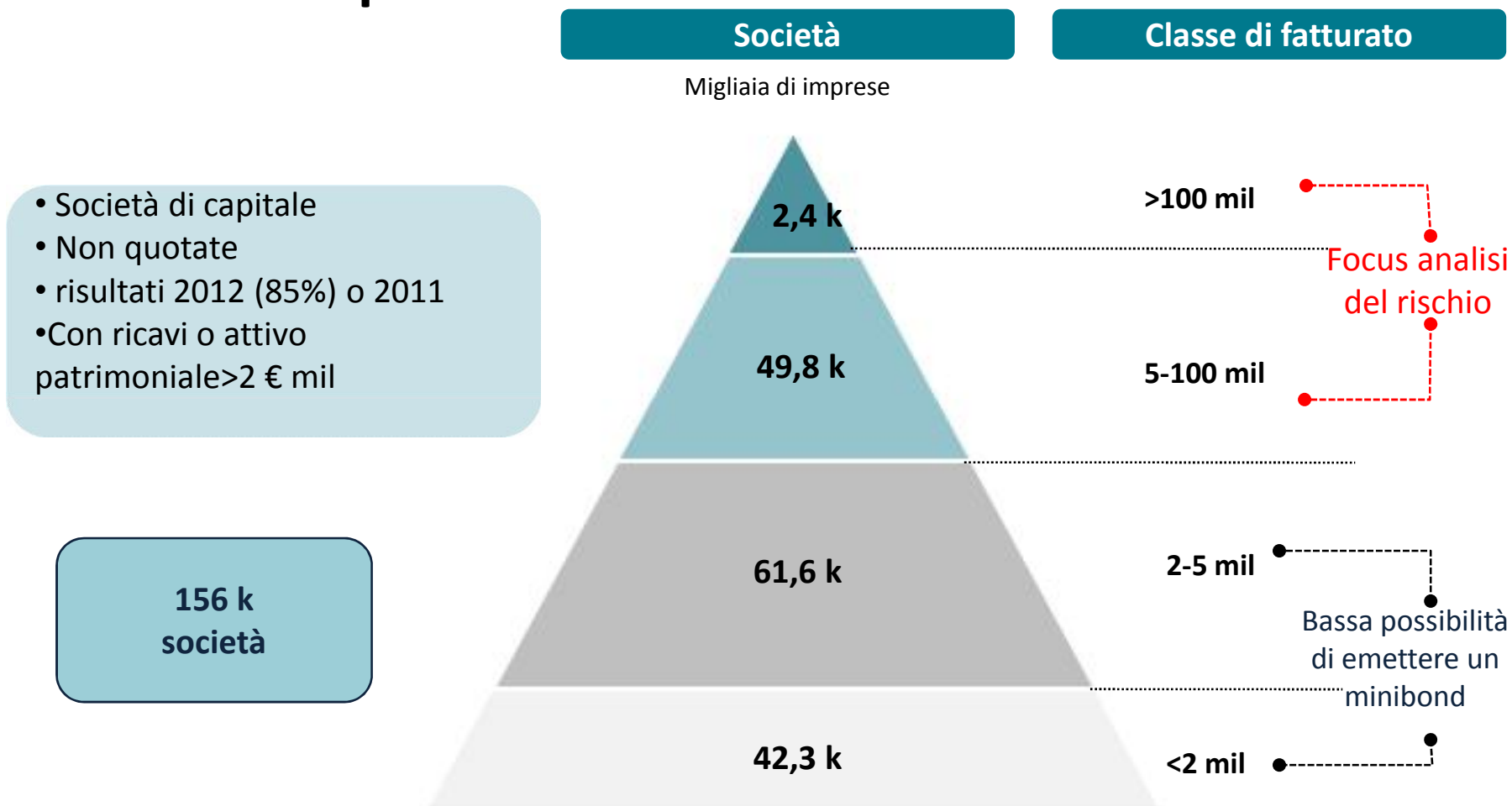
Oggi il profilo di rischio delle imprese ancora sul mercato è migliorato rispetto al 2007

Agenda

- L'impatto della crisi sul rischio

- La fotografia delle società non quotate

Le norme sui minibond si applicano a 156 mila società di capitale



- Società di capitale
- Non quotate
- risultati 2012 (85%) o 2011
- Con ricavi o attivo patrimoniale > 2 € mil

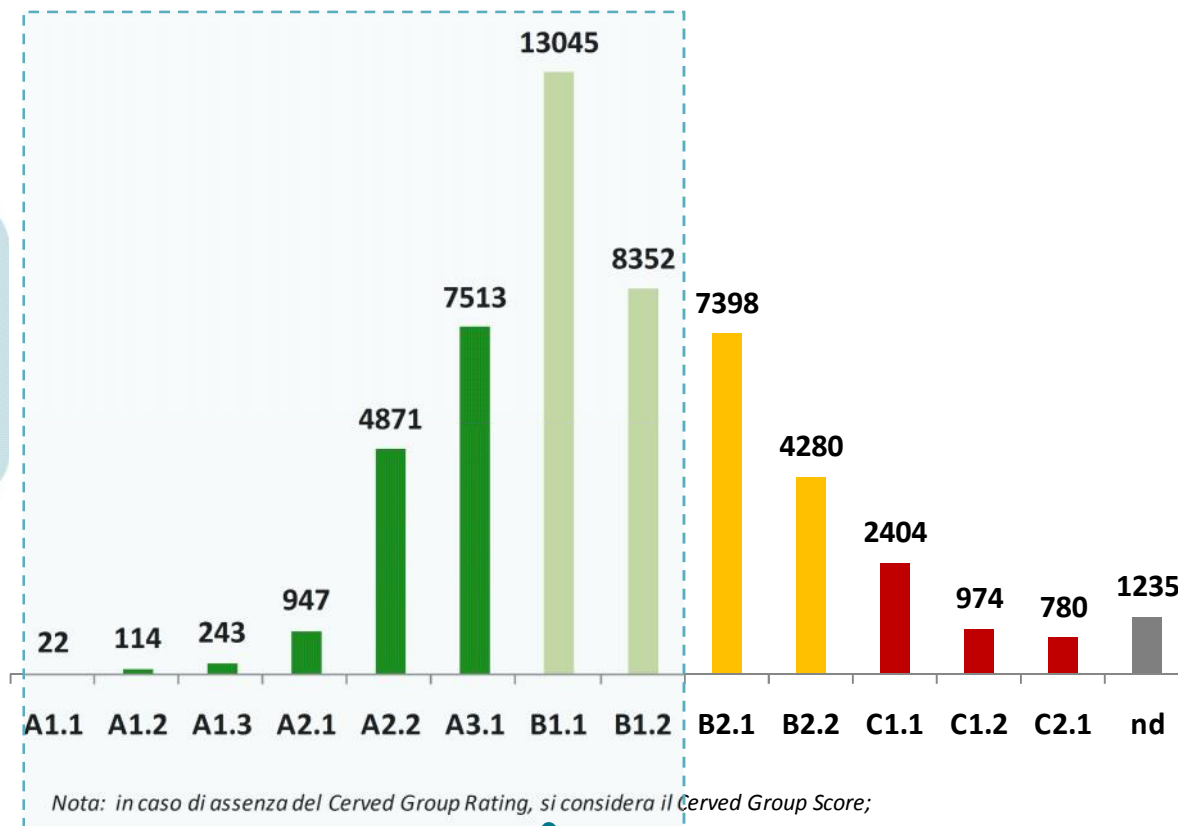
156 k società

Fonte: analisi archivi Cerved Group;

Le società per Cerved Group Rating

Distribuzione per classe di rating

- Società di capitale
- Non quotate
- Risultati 2012 (85%) o 2011
- Con ricavi > 5 milioni



52,2 k società

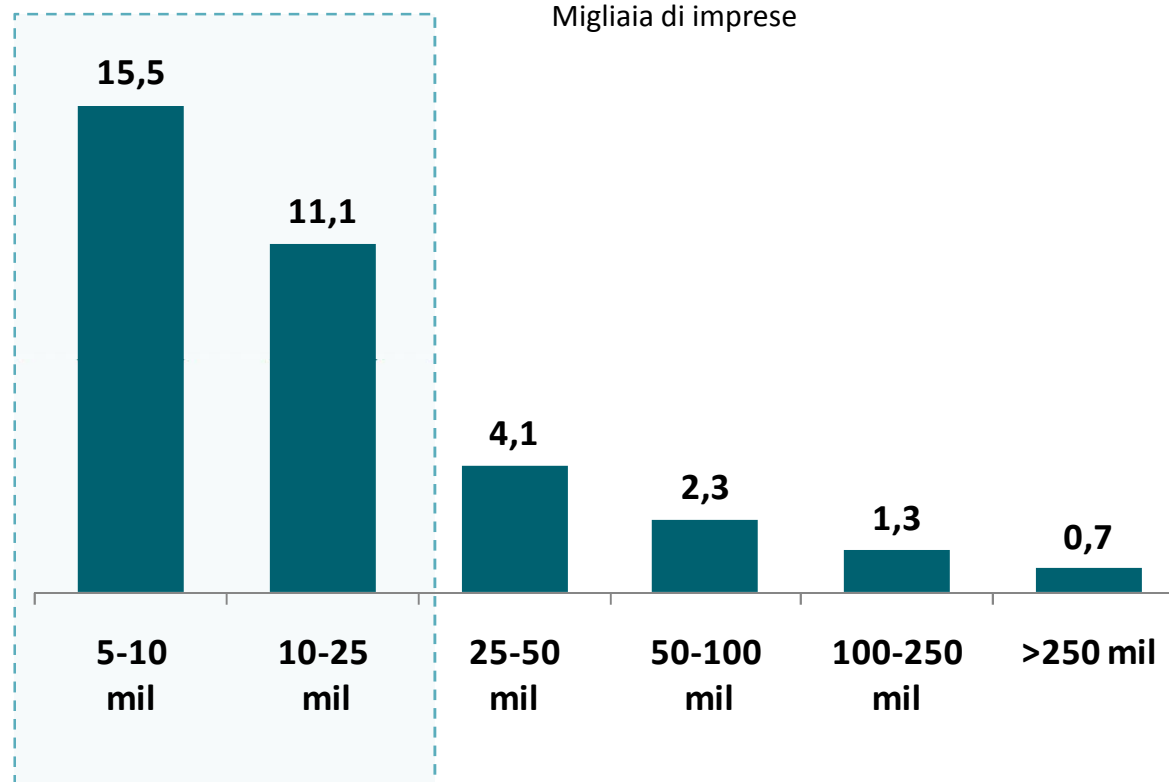
35,1 k società investment grade

Fonte: analisi archivi Cerved Group

La maggior parte delle società investment grade sono PMI

Distribuzione per classe di fatturato

Migliaia di imprese



- Società di capitale
- Non quotate
- Risultati 2012 (85%) o 2011
- Con ricavi > 5 milioni
- Con CGR migliore o uguale a B1.2

35,1 k società investment grade

Tre quarti delle investment grade hanno un giro d'affari inferiore a 25 milioni di euro

Fonte: analisi archivi Cerved Group

Esiste un bacino importante di investment grade in tutte le aree del Paese...

Distribuzione per regione

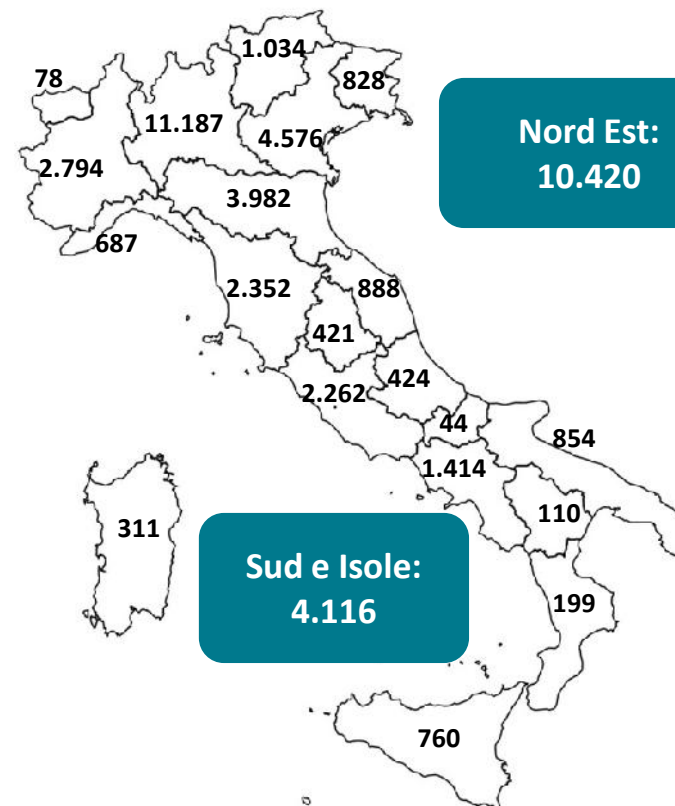
- Società di capitale
- Non quotate
- Risultati 2012 (85%) o 2011
- Con ricavi > 5 milioni
- Con CGR migliore o uguale a B1.2

35,1 k società investment grade

**Nord Ovest:
14.746**

**Centro:
5.923**

**Sud e Isole:
4.116**



**Nord Est:
10.420**

Più della metà delle investment grade hanno la sede principale in Lombardia, Emilia Romagna o Veneto.

... e in tutti i settori

- Società di capitale
- Non quotate
- Risultati 2012 (85%) o 2011
- Con ricavi > 5 milioni
- Con CGR migliore o uguale a B1.2

35,1 k società investment grade

Distribuzione per settore

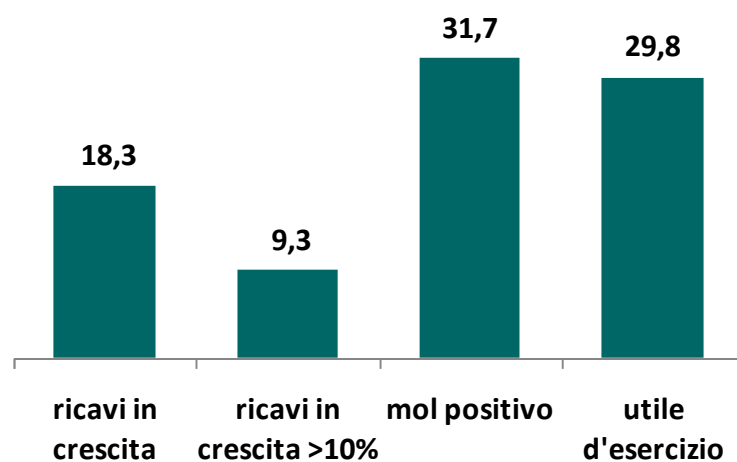
	CGR B1.2 o migliore	totale imprese	%
Aziende agricole	659	851	77,4%
Industria	13.660	19.217	71,1%
Largo consumo	1.913	2.531	75,6%
Sistema moda	1.823	2.598	70,2%
Sistema casa	863	1.274	67,7%
Altri beni di consumo	188	251	74,9%
Mezzi di trasporto	1.238	2.217	55,8%
Chimica e farm.	855	1.045	81,8%
Metalli	1.733	2.401	72,2%
Elettromeccanica	2.833	4.008	70,7%
Hi tech	675	881	76,6%
Prodotti intermedi	1.539	2.011	76,5%
Energia e utility	2.234	3.035	73,6%
Costruzioni	2.382	5.497	43,3%
Servizi	16.172	23.578	68,6%
Informazione e intrattenimento	980	1.518	64,6%
Distribuzione	9.845	13.791	71,4%
Logistica e trasporti	1.700	2.838	59,9%
Servizi non finanziari	3.424	5.015	68,3%
Servizi finanziari	96	134	71,6%
Società immobiliari	113	227	49,8%
Altro o nc	14	55	25,5%
Totale Italia	35.107	52.178	67,3%

Fonte: analisi archivi Cerved Group

La performance di bilancio delle imprese investment grade

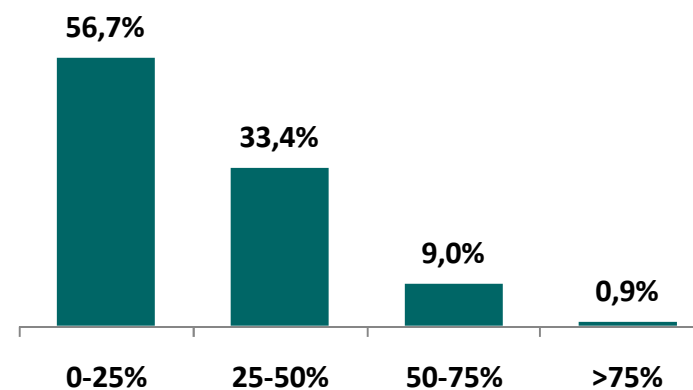
Performance di conto economico

Migliaia di imprese



Rapporto tra debiti finanziari e attivo

% sul totale



- Società di capitale
- Non quotare
- 2012 results (85%) or 2011
- Con ricavi > 5 milioni
- Con CGR migliore o uguale a B1.2

35,1 k società investment grade

In caso di decollo del mercato l'azione di stimolo per l'economia potrebbe essere significativa

	Imprese tra 5-250 mil
# imprese	34.370
Ricavi (€ mld)	784,9
valore aggiunto (€ mld)	161,9
marginie operativo lordo (€ mld)	58,4
attivo patrimoniale (€ mld)	736,8
debiti vs banche (€ mld)	140,0
di breve termine	81,7
di lungo termine	58,3
oneri finanziari (€ mld)	7,6

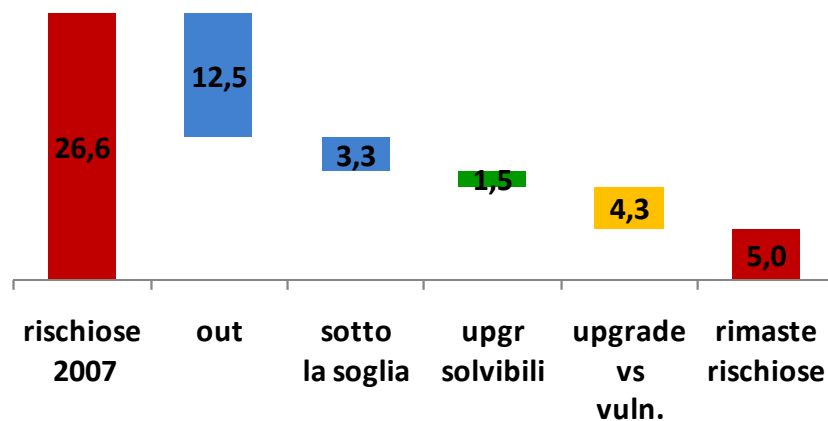


Centrale dei Bilanci Cerved **LINE** Databank **FINSERVICE** Consit **JUPITER** HONYVEM

Poche imprese rischiose o vulnerabili nel 2007 sono riuscite a superare la crisi

Imprese nell'area di rischio nel 2007

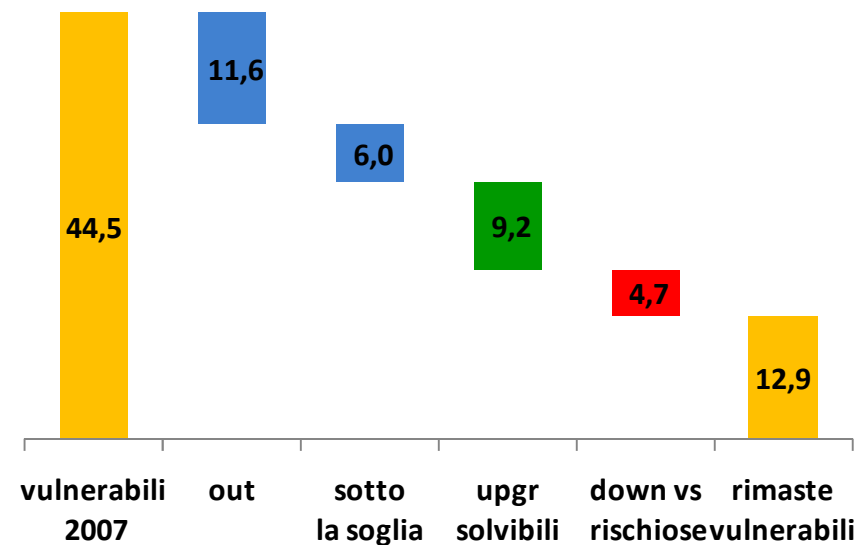
Per Cebi-Score 4 2011,
Migliaia di imprese



Solo un'impresa su cinque ha migliorato il proprio profilo di rischio

Imprese vulnerabili nel 2007

Per Cebi-Score 4 2011,
Migliaia di imprese

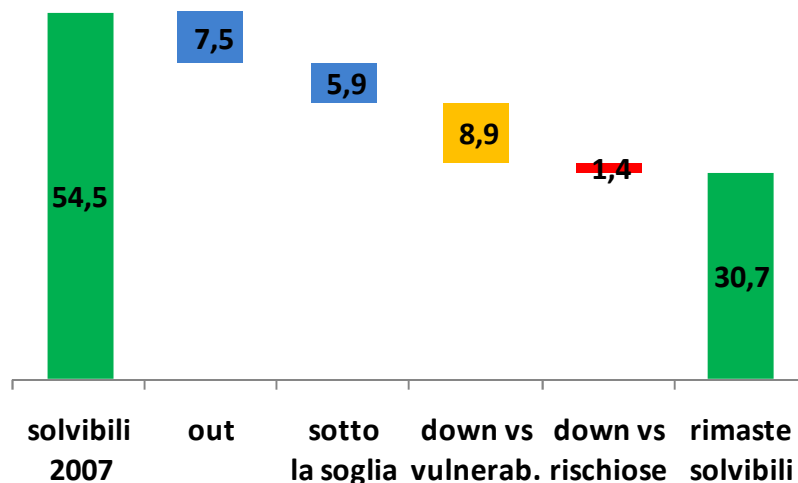


Tra le imprese rimaste sul mercato gli upgrade sono quasi il doppio dei downgrade

Forte resilienza delle imprese solvibili nel 2007, che in molti casi hanno ulteriormente rafforzato il proprio bilancio

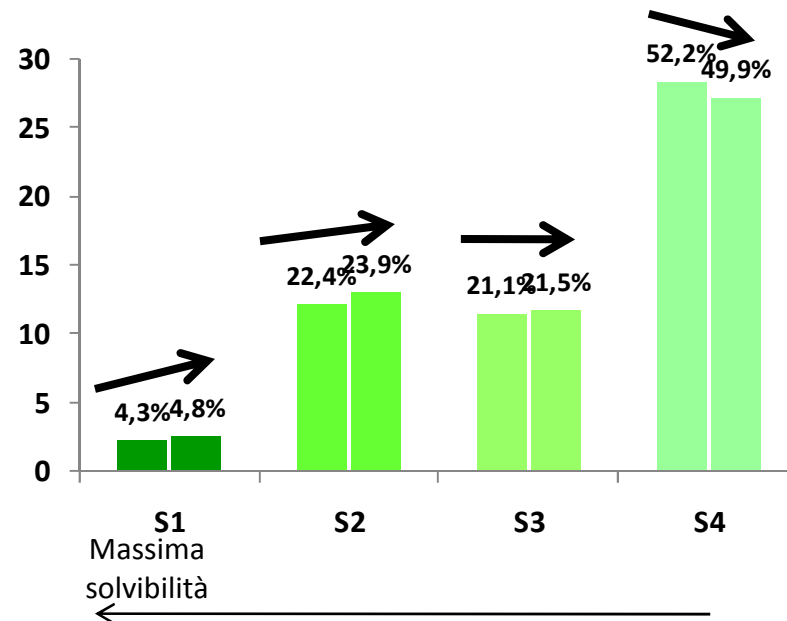
Imprese nell'area di rischio nel 2007

Per Cebi-Score 4 2011,
Migliaia di imprese



Imprese solvibili nel 2007 e 2011

Per Cebi-Score 4,
Migliaia di imprese e % rispetto al totale



Più della metà delle imprese solvibili nel 2007 lo sono rimaste nel 2011

Tra le solvibili, aumentano quelle nelle classi migliori: nonostante la crisi hanno contenuto le perdite sul conto economico, rafforzando il patrimonio e riducendo il debito